

# 大市處於弱平衡狀態



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

但需要盡快回企至 15,700 點以上，才可發出技術性回穩信號，否則近日形成的弱平衡狀態難以強化，不利短期後市走勢。

港股窄幅上落，恒指收跌逾 20 點，繼續處於 15,500 點以下，雖守在 15,400 點好淡分水線之上，



本地及內地地產股壓力未除。

資料圖片

雖然大市成交金額亦有所回落，但總算保持在 900 億元以上水平，顯示盤面流動性尚可。盤內資金仍有流轉空間，買賣題材股時，可為市場帶來翹翹板的維穩效果。

事實上，春節臨近，加上市場預期政策面將更着力推動消費，正如我們早前指出，內需消費股近期表現相對突出，其中，澳門博彩企業美高梅中國(2282)收漲 1.52% 報 10.72 元，造出今年以來高位，並向去年全年最高位 11.22 元進發。李寧(2331)持續獲買盤支持，昨再逆市上升 1.69%。投資者繼續追捧一些題材股，顯示市場仍有活水活力，其後則繼續跟進春節消費情況如何，以為內需消費股做後續判斷。

港股昨在盤中一度下跌 196 點，最低見 15,336 點，其後跟隨 A 股收復部分跌

幅，但弱平衡盤面狀態仍需強化。恒指 10 天和 20 天線正交匯於 15,700 點水平，可以看作恒指首個反彈阻力位。

指數股表現分化，其中，美國眾議院上周提出生物安全法案，市傳有關計劃可能推遲審議，受相關消息帶動，上周五(2日)急插的藥明生物(2269)和藥明康德(2359)，昨分別反彈 3.1% 和 4.01%。

不過，本地及內地地產股壓力未除，恒隆地產(0101)跌 3.72%，龍湖集團(0960)挫 4.14%。

## 北水沽騰訊買盈富

恒指收盤報 15,510 點，下跌 23 點或 0.15%。國指收盤報 5,217 點，下跌 1 點或 0.03%。恒生科指收盤報 3,038 點，下跌 5 點或 0.17%。港股主板成交

金額逾 947 億元。

日內沽空金額 164.1 億元，沽空比率 17.33%。當中，盈富基金(2800)沽空額 40.21 億元，沽空比率 45.44%。

至於升跌股票分別有 530 隻及 1,062 隻，日內漲幅超過 10% 的股票有 49 隻，而跌幅逾 13% 的股票共 43 隻。

另一方面，港股通連續 5 日淨流出後，昨有 39.02 億元北水淨入。盈富基金獲淨吸 33.66 億元；恒生中國企業(2828)錄淨買 5.04 億元；中國電信(0728)也有 1.5 億元淨入。

不過，遭北水淨沽最多股份為騰訊(0700)，涉及金額 2.16 億元；美團(3690)有 1.55 億元淨走；小米(1810)亦錄淨賣 1.43 億元。



## 業務扭虧轉盈 金山軟件博彈

港股昨反覆偏軟，近期跌幅較大的軟件板塊獲承接。金山軟件(3888)即市急跌 3.5% 後一度倒升，尾市回軟，估值處 3 年低位，可收集博反彈。

今年 1 月，金山軟件附屬武漢金山與小米集團(1810)等數名合夥人，以不低於 24 億元(人民幣，下同)成立基金杭州順眾創業投資，其中武漢金山出資 5 億元，取得 31.33% 股權；小米旗下瀚星創投出資 4.9 億元，持股 30.7%。

該基金主要從事對於在中國內地成立或經營，或與內地有重要關聯的高科技及互聯網領域的初創至成熟期的非上市公司進行投資，投資方向包括深度科技、先進製造、新一代訊息技術、雙碳科技、生物醫藥等行業，布局配置包括智能物聯、高端裝備、新材料、生命健康、綠色低碳等領域。

金山軟件 3 月下旬公布 2023 全年

度業績前，集團附屬公司北京金山辦公軟件，預計 2023 年底止年度實現營業收益按年增加 12.45% 至 23.41%，料去年全年實現歸屬母公司淨利潤介乎 12.35 億至 13.66 億元，增長 10.55% 至 22.19%。

公司指出，北京金山辦公軟件繼續保持穩健經營態勢，機構和個人訂閱業務收入雙雙上升，抵消機構授權業務和互聯網廣告業務調整帶來的影響，推動整體業績持續增長。

## 經營溢利率上升

金山軟件截至去年 9 月底止 3 個月，營業額同比增 12% 至 20.6 億元，業績轉虧為盈，錄得股東應佔溢利 2,849 萬元。

另外，中金發表報告，預測金山軟件去年第 4 季收入按年升 10% 至 23.3 億元，經營溢利 5.3 億元，經營溢利率按季升 5 個百分點至 23%，主要受益於遊



戲業務推廣開支減少。中金調低其目標價至 30 元(港幣，下同)。

金山軟件昨收報 19.02 元，跌 0.22 元或 1.14%，成交金額 1.33 億元。過去 3 個月股價累跌 41%。

集團剛公布去年辦公軟件業務淨利近兩成增長，加上預期去年第 4 季度經營溢利率急升，扭虧轉盈，有利估值回升，現價市賬率 1.18 倍，乃 3 年來低位，可收集，上望 23 元，跌穿 18.4 元則止蝕。

## 銀娛受益旅業復甦



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

銀河娛樂(0027)繼續受惠澳門旅遊業持續復甦及博彩收益增長，有助今明兩年淨收益及 EBITDA 表現，估值可望進一步提升。截至 2023 年 9 月 30 日，銀娛第 3 季淨收入按年增長 374% 至 97 億元，經調整 EBITDA 增長 576% 至 28 億元。值得注意的是，集團季度中場博彩收入為 2019 年水平約 102%，當中，「澳門銀河」表現更佳，達 2019 年水平約 121%。

## 目標價 57 元

銀娛資產負債表穩健，淨現金 233 億元，有利繼續推進第 4 期項目，當中引入多間高端酒店品牌，擁有 4,000 個座位的劇院、多元化餐飲、零售、非博彩設施、園林及水上玩樂園區。

另外，摩根士丹利發表報告，預測 2024 年澳門賭收同比增 28%，恢復至疫情前 2019 年的 80%；2025 年賭收增長 6%，恢復至疫情前 2019 年水平的 85%。

隨內地出行意慾旺盛，據澳門旅遊局預測，2024 年旅客人數將達 3,300 萬人次，按年增長 17%。銀娛昨收跌 0.5% 報 43.1 元，料集團業務繼續受益，建議待股價回落至 41.5 元以下吸納，12 個月目標價 57 元。

(逢周二刊出)

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

## 豐盛生活多元穩健



薇察秋豪

黃偉豪

中微證券研究部執行董事

豐盛生活服務(0331)為本港綜合生活服務企業，近年積極進行業務整合及項目收購，目前已建立一個全面生活服務網絡，涵蓋物業及設施管理服務、綜合生活服務及機電工程服務三大主要範疇，其中包括物業及設施管理、清潔及除蟲、保安護衛及活動服務、保險服務，以及安裝工程及諮詢等。

集團最新宣布，收購北京新域保險經紀有限公司，現金代價 1.43 億元人民幣。北京新域為中外合資企業，為國家金融監督管理總局批准的全國性保險經紀公司，主力為各行業提供投保、理賠至風險評估及管理的「一站式」廣泛保險服務及創新解決方案。

## 股息率逾 8 厘

預期是次收購北京新域保險後，可令豐盛生活現有保險業務更多元化，料規模效應更為明顯，亦有效長期提高經常性溢利，增加每股盈利。另外，本港開展「日夜都繽紛」活動，集團可提供配套服務，帶動旗下業務如保安清潔、保險及技術支援維護等的收入增加，前景看法正面。

盛生活業昨收漲 1.3% 報 5.54 元，股份目前預期市盈率不足 5 倍，股息率逾 8 厘，估值水平吸引。加上業務穩健，亦具相當增長空間，適合中長期投資。

(逢周二刊出)

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)